

CONSUMO

COMPRAR UN DRON PROFESIONAL CUESTA EN PROMEDIO \$3 MILLONES. P15

**LR**  
65 AÑOS

**EasyFly mira alianzas con aerolíneas europeas**

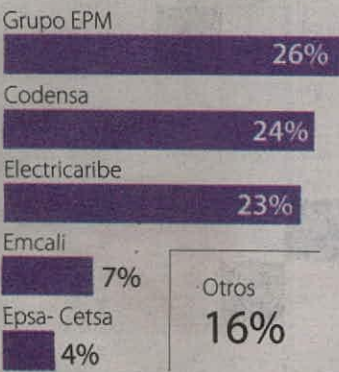
TRANSPORTE. EMPRESA ESTRENARÁ TRES RUTAS Y COMPRARÁ OCHO AVIONES

Alfonso Ávila  
PRESIDENTE DE EASYFLY

Escanee con su celular para escuchar el audio de la entrevista

EasyFly

PARTICIPACIÓN DEL MERCADO DE DISTRIBUCIÓN



Fuente: Celsia / XM Gráfico: LR-GR

ENERGÍA. SE INVERTIRÁN \$12 BILLONES EN EL SECTOR A CINCO AÑOS

Así queda el mapa de la distribución de energía

El anuncio del viernes pasado sobre la compra por \$1,68 billones de algunos activos de *Enertolima* por parte de *Celsia* es, sin duda, una de las movidas empresariales que reaco-

moda el negocio de distribución de energía. Aunque hoy hay agentes como *Grupo EPM*, *Codensa* y *Electricaribe* que lideran ampliamente este mercado, la consolidación de *Celsia* no solo

ajusta la comercialización en Tolima y Cali, sino también abre la puerta para analizar el potencial que tiene este segmento, que prevé inversiones de \$12 billones en cinco años. P4-5

EDITORIAL

Las cinco cosas económicas que otros ven, pero nosotros no lo hacemos

Hay datos optimistas como los precios del petróleo, la estabilidad de las tasas, la derrota a la inflación, entre otros. P2

THE WALL STREET JOURNAL

Cuando Zuckerberg habló sobre privacidad, no quiso decir la de Facebook

P32-33

"HAY QUE APROVECHAR LA GUERRA COMERCIAL"

Paola Lozano, socia de Skadden, habló sobre el futuro empresarial en fusiones para la región. ASUNTOS LEGALES



BOLSAS. PAGO TRIMESTRAL EN CREDICORP ES DE \$52.000

Conozca cuáles son las tarifas que cobran las comisionistas de bolsa

Escoger muy bien el intermediario de valores le ayudará a aumentar la ganancia de su inversión. En las comisionistas encuentra precios desde \$50.000 hasta \$208.000 al año por administrar su portafolio, mientras la *Superfinanciera* espera disminuir estos costos al inversor hasta en 45%. P18-19

ECONOMÍA

"Llegaremos a los 14 millones de sacos"

Roberto Vélez, presidente de la *Federación Nacional de Cafeteros*, dijo que la menor cosecha que se espera en Brasil no aliviana la crisis de precios local. P3



EL DÓLAR SEGUIRÁ AL ALZA ESTA SEMANA Y LLEGARÁ A \$3.174

PROYECCIONES

Firma	Dólar
Casa de Bolsa	\$ 3.220
Acción Fiduciaria	\$ 3.150
Acciones & Valores	\$ 3.185
Observatorio de Mercado U. Tadeo	\$ 3.140

PROMEDIO \$3.174



Fuente: Sondeo LR

"No se justifica la política de destruir la selva amazónica"

La directora del *Instituto de Investigación de Recursos Biológicos Alexander von Humboldt*, **Brigitte Baptiste**, criticó la propuesta del gobernador del Guaviare, **Nebio Echeverry**, de fomentar el cultivo de palma de cera y la ganadería en el departamento. Para la bióloga, esta medida destruiría el ecosistema amazónico, y no es la solución para impulsar el crecimiento económico de la región. Por el contrario, **Baptiste** propone que se trabaje en conjunto en diseñar una estrategia de ecoturismo de corto plazo para captar beneficios para el Guaviare. P6

ÍNDICE

EDITORIAL	P2
ECONOMÍA	P3
EMPRESAS	P7
CONSUMO	P11
FINANZAS	P17
GLOBOECONOMÍA	P25
OCIO	P28
ANÁLISIS	P33
CAJA FUERTE	P36

**ENZIPAN**  
LABORATORIOS S.A.

30 años verificando la calidad de los alimentos

Pág. 9

EasyFly | @larepublica.co | facebook.com/larepublica.co | \$2.000 -

# Estos son los cobros que hacen

**BOLSAS.** DEFINIR LOS PLAZOS EN LOS QUE SU INTERMEDIARIO REALICE EL COBRO POR COMISIONES ES CLAVE PARA SU INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE. HAY UNAS QUE COBRAN DESDE \$50.000 AL AÑO



**Jorge Castaño**  
Superintendente Financiero

*"La Superintendencia Financiera ha adoptado medidas como la de microinversionistas para tratar de reducir los costos de administración en depósitos de valores".*

**\$11.900**

**COBRO MÍNIMO ANUAL EN FIRMAS REVISADAS, LO TIENE ALIANZA VALORES PARA UNO DE SUS PLANES DE ADMINISTRACIÓN.**

## Ecopetrol, entre las de mejor dividendo

Entre las firmas del Colcap que entregan un mejor dividendo sobresalen *Ecopetrol* (7,1%), *Corficolombiana* (6,63%) y *GEB* (6,27%). **Sebastián Gallego**, analista de mercado de capitales de *Credicorp*, resaltó que independiente de los costos, el mercado de renta variable es una buena posibilidad de inversión a nivel local para el año, entregando rendimientos superiores a los CDT, alternativa acostumbrada por los colombianos. El experto dijo que por el lado negativo sobresale *Grupo Sura* con bajos dividendos, aún cuando las acciones del GEA suelen entregarlos bajos.

cuatro pagos. Entre estas firmas están *Credicorp Capital* que cobra \$52.082 en ese periodo; *Adcap Colombia* con una tarifa de \$45.000 en el mismo periodo; *Global Securities*, que pese a estar inactiva entra en la cuenta pues es quien administraba el portafolio de cerca de 100.000 accionistas de *Ecopetrol*, cobrando \$37.000 trimestralmente; y *Valores Bancolombia* con una cuota de \$29.400.

Entre tanto, si su preferencia es que los plazos de pago sean mensuales, *Afin* le ofrece la administración de su patrimonio por \$16.000, mientras que *Casa de Bolsa* y *Ultraserfinco* le cobran \$15.000 mensuales.



**Sebastián Gallego**  
Analista de mercado de capitales Credicorp

*"Invertir en acciones sigue siendo más rentable que hacerlo en un CDT, las inversiones en renta variable local se ven bien para este año, las acciones pueden crecer".*

**45%**

**DISMINUCIÓN DE LOS COSTOS DE COMISIÓN ESPERADA POR EL SUPERVISOR PARA LOS MICROINVERSIONISTAS.**

Síganos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con el mapa de distribución de energía en el país para este año.

**Andrés Moreno**, analista bursátil, resaltó que antes de elegir con qué firma transar sus operaciones se debe definir en qué acciones destinará su dinero, pues "una de las mayores quejas en el sector es que gran cantidad de los recursos que se obtienen van a las firmas comisionistas".

Para esto será clave revisar el histórico del yield que ofrecen las diferentes acciones; es decir, la relación entre los precios de dividendos por acción repartidos y el precio del título.

## DIVIDENDOS QUE ENTREGARÁN LOS EMISORES

	Dividendo actual	Dividendo Yield
Mineros	\$162	8,1%
Ecopetrol	\$225	7,1%
Banco Popular	\$19	6,91%
Promigas	\$355	6,83%
Corficolombiana	\$1.658	6,63%
GEB	\$130	6,27%
Banco de Bogotá	\$3.840	5,65%
Grupo Aval	\$60	5%
Banco de Occidente	\$1.860	4,86%
BVC	\$550	4,82%
El Cóndor	\$53	4,77%
Celsia	\$184	4,22%
Terpel	\$369	3,95%
ISA	\$552	3,86%
Cemargos	\$242	3,06%
Bancolombia	\$1.092	3%
Avianca Holdings	\$50	2,9%
Grupo Bolívar	\$1.333	2,59%
Grupo Nutresa	\$612	2,31%
Grupo Éxito	\$312	2,19%
Banco Davivienda	\$840	2,15%
Grupo Argos	\$350	1,94%
Grupo Sura	\$550	1,58%

Fuente: Davivienda Corredores - Superintendencia Financiera - Sondeo LR / Gráfico: LR - AG

**BOGOTÁ**  
Comienza la temporada de pago de dividendos y muchos inversionistas están teniendo en cuenta los pagos que ofrece cada emisor de acuerdo a sus rendimientos para saber en dónde invertir. Pero además, un factor clave a la hora de decidir sus objetivos de inversión en bolsa está en saber cuál firma comisionista acompañará su proceso, en lo que la periodicidad de los cobros es relevante.

De acuerdo con un sondeo realizado por *LR*, entre las firmas que realizan cobros anuales se encuentran varias posibilidades, pues los montos pueden ir desde \$11.900 hasta \$130.900.

En este punto, como en los otros tipos de cobro, se debe tener en cuenta que la tarifa dependerá tanto de su perfil de inversión como de los montos y destinos de la misma, así algunas firmas podrían cobrarle algún porcentaje extra sobre el pago de dividendos o sobre cada operación que planea hacer.

*Davivienda Corredores*, por ejemplo, ofrece un servicio de cobro anual por \$50.000 por la administración de su portafolio, mientras que *Alianza Valores* tiene gran variedad de planes a la medida que pueden ir desde \$11.900 hasta \$130.900 en pagos anuales.

Por su parte, hay otras firmas que realizan el cobro de comisiones de forma trimestral, con lo que al año se deben realizar

de administración en los depósitos de valores.

Frente al caso, **Jorge Castaño**, superintendente financiero, comentó que revisarán el efecto de la medida en la asamblea de *Ecopetrol*, "donde la expectativa no es que solamente se reciban más dividendos por las utilidades que ha generado la compañía, sino que el costo asociado a la administración en los intermediarios de valores de esas acciones también se reduzca", por lo que espera una caída de 40% o 45%.

Así por ejemplo, una persona que tenga 1.000 acciones en *Ecopetrol* recibe en dividendos \$225.000 este año, lo que implicaría que si el costo total anual de la comisión es de \$148.000 (pagando \$37.000 trimestral), la ganancia es de \$77.000.

Ante esta posibilidad, que es una de las quejas de la asamblea de accionistas de *Ecopetrol*, como en otras firmas, la *Superintendencia Financiera* ha adoptado medidas como la categoría de microinversionistas, que trata de reducir los costos

## Una decepción para los inversionistas

Los inversionistas esperaban que el informe de empleos proporcionara más pistas sobre el estado de la economía más grande del mundo y se sorprendieron al enterarse que el aumento de las nóminas no agrícolas de EE.UU. había sido de 20.000 el mes pasado, quedando muy por debajo de las estimaciones de 180.000. La noticia se produjo después de que el BCE ofreciera nuevos estímulos al rebajar las perspectivas para la eurozona.

## BOLSAS. RENDIMIENTOS DEL TESORO CAYERON A MÍNIMOS DE DOS MESES

# Bolsa de EE.UU. tuvo su peor semana

**NUEVA YORK**

Las acciones de Estados Unidos cayeron con el dólar tras un informe que reveló que la contratación fue la más débil en más de un año, mientras que las ganancias salariales fueron las más rápidas en la expansión.

El índice S&P 500 cerró ligeramente a la baja por quinta caída consecutiva y la peor semana del año, y los rendimientos del Tesoro cayeron a un mínimo de dos meses en medio de la preocupación de que el mercado laboral está comenzando a

ralentizarse. El índice Stoxx Europe 600 tuvo su mayor caída en un mes después de que cayeron las acciones asiáticas.

El euro subió después de cerrar en su nivel más bajo desde 2017.

BLOOMBERG

"Joy mind international En liquidación informa que actualmente se encuentra en disolución, El liquidador sera el Señor David Sanchez quien podrá ser notificado en el correo electrónico [Joy mindliquidacion@gmail.com](mailto:Joy mindliquidacion@gmail.com)"

**WORLD SALES FORUM**  
FORO MUNDIAL DE VENTAS  
11ª Edición

**SERGI RAMO**  
España

**SALES 3.0**

**GRAND HYATT BOGOTÁ**  
21 DE MARZO DEL 2019

RECIBA UN INCREÍBLE DESCUENTO EN SUS ENTRADAS al registrarse por nuestra línea telefónica

**(1) 744 00 24 BOGOTÁ**

América Empresarial  
15 años generando valor

Currier Oficial

Media Partner

Aerolínea Oficial

Aliado

Patrocina **SAP® Customer Experience**

# Las comisionistas

Dividendo anterior	Variación anual
\$156	3,8%
\$89	152,8%
\$9	122,2%
\$414	-14,3%
\$500	231,6%
\$115	13%
\$3.240	18,5%
\$48	25%
\$1.680	10,7%
\$1.000	N/A
\$51	2,9%
\$170	8,2%
\$538	-31,5%
\$542	1,8%
\$228	6,1%
\$1.020	7,1%
\$99	-49,3%
\$1.136	17,3%
\$566	8,1%
\$243	28,4%
\$800	5,0%
\$328	6,7%
\$518	6,2%

## Cobros por administración en comisionistas

Cobro mensual	Cobro trimestral	Cobro anual
Afin \$16.000	Credicorp Capital \$ 52.082	Alianza Valores Desde \$11.900 hasta \$130.900
Casa de Bolsa \$15.000	Adcap Colombia \$ 45.000	Corredores Davivienda \$ 50.000
Ultraserfinco \$15.000	Global Securities \$ 37.000	
	Valores Bancolombia \$ 29.400	

Esta disposición hace que las comisionistas no deban actualizar constantemente la información de los clientes que tienen baja operación, por el contrario, este proceso es necesario solo cuando el inversionista va a operar, disminuyendo los costos de actualización.

Esta medida la tomó la Superfinanciera a finales de 2018, por lo que los costos señalados para las firmas comisionistas mencionadas pueden haber cambiado en ajuste a la circular externa 023.

Jaime Humberto López, presidente de *Asobolsa*, resaltó que las firmas comisionistas "lo que hacen es trasladar los costos" por lo que si hay una estructura muy compleja en la cadena de costos estos se aumentan. Sin embargo, añadió que en eso están trabajando los diferentes actores del mercado en la Misión de Mercado de Capitales.

El director del Observatorio del Mercado de Capitales de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, Edgar Jiménez, subrayó que siempre existirán estos costos

de operación pues es necesaria la intermediación, sin embargo, "en Colombia son muy altos, primero porque se obliga a las comisionistas a incurrir en gastos innecesarios y segundo, porque el mercado es muy pequeño y los costos se distribuyen entre pocos inversionistas".

Los fondos de inversión colectiva se han convertido en una solución al problema de los precios, sin embargo, según analistas, podrían restar liquidez.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA @andresvenegas1

## BANCOS. DARÁN CRÉDITOS A COMUNIDADES

# Banco Agrario y Gran Tierra hicieron alianza

BOGOTÁ En una iniciativa para promover la inclusión financiera en las comunidades del país, el Banco Agrario y la petrolera canadiense Gran Tierra Energy hicieron el lanzamiento de un convenio de cooperación, que busca apoyar con crédito a las comunidades que realizan proyectos productivos con el acompañamiento de esta firma en Mocoa, Putumayo.

El acuerdo se selló el viernes pasado en un evento que tuvo como sede el Centro Experimental Amazónica, ubicado en esa zona del país, y que contó con la presencia de Andrés Valencia Pinzón; el embajador de Canadá, Marcel Lebleu; el presi-

dente de Gran Tierra Energy de Colombia, Manuel Buitrago Vives y el presidente del Banco Agrario, Francisco Mejía Sendoya, quienes además estuvieron acompañados por la gobernadora del Putumayo, Sorrel Aroca y el director de Corpoamazonía, Alexander Mejía.

"Una de las grandes metas del Gobierno es generar instrumentos y mecanismos que le brinden acceso al crédito a todos los productores del sector. Esto traerá equidad al campo colombiano", indicó el ministro Valencia.

Al respecto, Mejía, dijo que "nuestros asesores móviles atenderán a los beneficiarios de estos programas, no solo con



Banco Agrario

Francisco Mejía, presidente del Banco Agrario, dijo que asesorarán en microfinanzas.

crédito para pequeños productores agropecuarios, sino con microfinanzas rurales y urbanas, así como los demás productos y servicios de nuestro portafolio". Con esto, esperan que haya más personas bancarizadas en la zona.

GABRIEL FORERO OLIVEROS gforero@larepublica.com.co

## BOLSAS. GANANCIA SE VERÍA A MEDIANO PLAZO

# La compra de activos de Enertolima beneficiará la acción de Celsia

BOGOTÁ. Al cierre del mercado de la semana pasada se conoció que Celsia, a través de Epsa, compró los activos de Enertolima, con lo que alcanzará un millón de clientes en comercialización.

La reacción de la acción en bolsa cuando se supo el anuncio presentó una leve caída que luego recuperó, y cerró apenas \$5 por encima del precio que mantuvo durante toda la semana anterior, de \$4.360.

Sin embargo, los analistas ya han puesto el ojo sobre las consecuencias que la adquisición podría tener sobre la especie de Celsia, la cual revisan con cautela en diferentes plazos.

El director de renta variable de Ultraserfinco, Carlos Rodríguez, comentó que en principio la firma califica como neutra la adquisición, en cuanto al costo que podría significarle a Celsia, explicando que el precio de la transacción, que es de \$1,68 billones, es un valor justo.

Rodríguez explicó que en el mediano y largo plazo la transacción será positiva, sin embargo, esto dependerá de la eficiencia que logre Enertolima bajo la administración de Epsa, pues "la compañía que están

comprando tiene unos indicadores que están por debajo de los que tiene Epsa, pero si los llevan hasta allí, en el mediano plazo se verá representado de forma positiva en la acción".

Las acciones de Grupo Argos (una ordinaria y una preferencial) también podrían recibir el impacto, pues Celsia es 52,93% del grupo empresarial.

Javier Alzate, CEO de Edubursátil, resaltó que aquí es clave la forma como se pague la compra, lo que podría definir una reacción negativa en principio para luego crecer.

La firma anunció que combinará recursos conseguidos por medio de una emisión de bonos en el mercado de capitales colombiano así como de optimizaciones del portafolio de activos que opera.

Para la emisión de bonos, la junta directiva autorizó los trámites necesarios ante la Superfinanciera para aumentar el cupo del programa de emisión y colocación de papeles comerciales y bonos ordinarios de Epsa por \$1,1 billones adicionales, así el monto total del programa sería de \$2 billones.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA @andresvenegas1

## ASÍ LE FUE A LA ACCIÓN DE CELSIA EL DÍA DEL NEGOCIO

\$4.360  
08/03/2019  
9:30 a.m.

\$4.365  
08/03/2019  
3:30 p.m.



Fuente: Bloomberg

Gráfico: LR-ER

## Los detalles de la compra de Epsa

La compra, que se hizo a través de Epsa, incluye 400.000 clientes, que se suman a 600.000 que ya tenía la empresa, con lo que la organización completa más de un millón de clientes. Además "incrementará la energía comercializada en cerca de 994 GWh año, un 46% más que en la actualidad e incorpora cerca de 250 colaboradores a la organización", según explicó la firma. Con esta adquisición Celsia seguiría ampliándose en el mercado de energía del país donde ya tiene la mayoría de acciones de Cetsa y 61,27% de Epsa; empresas que operan en el Valle del Cauca.



Carlos Rodríguez  
Gerente de renta variable de Ultraserfinco

"Creemos que el impacto de la transacción será neutral en el corto plazo y positiva en el mediano y largo, aunque dependerá de la eficiencia que tenga Enertolima bajo la gestión de Epsa".